

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Президент ФРБ Кливленда, Лоретта Местер, заявила, что имеет смысл замедлить темпы роста процентной ставки ФРС в связи с «хорошими новостями по инфляции», однако американскому регулятору предстоит еще много работы для устойчивого снижения ИПЦ. Сегодня перед открытием основных торгов доходности UST умеренно снижаются: YTM 10-летних теряет 1,7 б.п. до 3,81%;
- Индекс RGBITR откатывается назад к уровням прошлого четверга, в моменте теряя 0,14% (на 14:50 мск). На корпоративном рынке облигаций снижение более сдержанное – индекс RUCBITR на 14:50 в небольшом минусе (-0,02%), при этом объемы традиционно сохраняются на низком уровне (344 млн руб.);
- ММК начнет размещение замещающих облигаций 24 ноября;
- Русгидро сегодня провел сбор заявок на новый выпуск облигаций серии БО-П07;
- Минфин будет использовать ОФЗ как основной источник финансирования дефицита бюджета – А. Силуанов.

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Глобальные долговые рынки. У инвесторов не остается сомнений, что на ближайшем заседании ФРС ставка будет повышена на 0,5 п.п. вместо уже привычных 0,75 п.п. Уже не первый раз высказывания представителей ФРС подтверждают ожидания рынка о более «аккуратных» дальнейших шагах регулятора. Накануне в интервью CNBC президент ФРБ Кливленда, Лоретта Местер, заявила, что имеет смысл замедлить темпы роста процентной ставки в связи с «хорошими новостями по инфляции» (напомним, что ИПЦ в США за октябрь замедлился до 7,7% г/г по сравнению с 8,2% г/г в сентябре), однако американскому регулятору предстоит еще много работы для устойчивого снижения цен. Доходности UST вчера почти не отреагировали на высказывания Л. Местер: доходности 2-летних казначейских бумаг снизились на 3 б.п. до 4,48%, а 10-летних – прибавили 1 б.п. до 3,83%. Сегодня перед открытием основных торгов доходности UST умеренно снижаются: YTM 10-летних снижаются на 1,7 б.п. до 3,81%.

На европейской «арене» консенсуса по дальнейшим шагам ЕЦБ пока нет, хотя, на наш взгляд, еще как минимум один шаг регулятора в 0,75 п.п. необходим. Глава австрийского ЦБ Роберт Хольцман вчера сказал, что готов голосовать за повышение ставки на 0,75 п.п. в декабре, если не будет значительного улучшения текущих условий. Сегодня доходности 10-летних бенчмарков еврозоны умеренно растут: YTM немецких bunds прибавляют 3,9 б.п. до 2,02%, Франции – 3,3 б.п. до 2,49%, Италии – 2,1 б.п. до 3,94%.

Российский рынок облигаций. Индекс RGBITR откатывается назад к уровням прошлого четверга, в моменте теряя 0,14% (на 14:50 мск). Инвесторы продают длинные бумаги: ОФЗ 26238 (дох. 10,23%, дюр. 9,0 года, цена -0,48%), ОФЗ 26224 (дох. 9,67%, дюр. 5,1 года, цена -0,44%), ОФЗ 26218 (дох. 9,81%, дюр. 6,2 года, цена -0,41%). Среди «флоутеров» видимые объемы проходят в выпуске ОФЗ 29006 (цена 102,37%, изм. -0,08%).

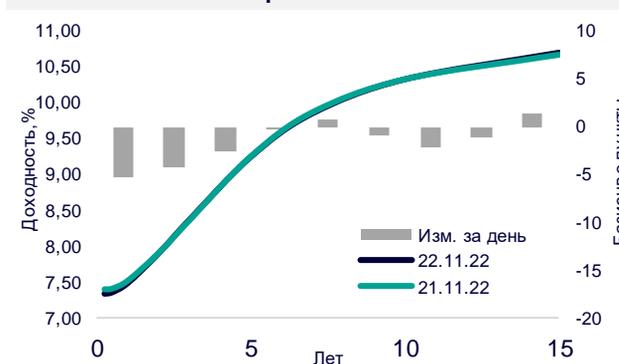
На корпоративном рынке облигаций снижение более сдержанное – индекс RUCBITR на 14:50 мск удерживается в небольшом минусе (-0,02%), при этом объемы традиционно сохраняются на низком уровне (344 млн руб.). По обороту в моменте лидируют облигации высококачественных эмитентов: ФСК РС Б5 (дох. 9,31%, дюр. 3,3 года, цена -0,09%), Славнеф1Р3 (дох. 8,82%, дюр. 2,6 года, цена -0,02%) и ПСБ ЗР-04 (дох. 9,04%, дюр. 1,2 года, ценв -0,1%). Среди более доходных выпусков заметны продажи в СамолетР12 (дох. 13,21%, дюр. 2,2 года, цена -0,08%), МВ ФИН 1Р1 (дох. 13,2%, дюр. 0,4 года, цена -0,12%) и БелугаБП4 (дох. 10,26%, дюр. 2,4 года, цена -0,01%).

Ключевые ставки / Инфляция	Последние данные	Предыдущее значение	На начало года
ФРС США	4,0	3,25	0,25
Инфляция в США, % годовых	7,7	8,2	7
ЦБ РФ	7,5	7,5	8,5
Инфляция в РФ, % годовых	12,40	12,52	8,39
Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубль/ Доллар	60,57	▼ 0,46%	▼ 18,9%
Рубль/Евро	62,09	▼ 0,41%	▼ 26,5%
Евро/Доллар	1,03	▲ 0,31%	▼ 9,6%
Индекс доллара	107,39	▼ 0,41%	▲ 11,9%
RUSFAR O/N	7,33	- 0,09	▼ 94,0%
MOEX REPO	7,21	- 0,07	▼ 41,0%
Товарные рынки			
Золото	1 747,25	▲ 0,44%	▼ 4,4%
Нефть Brent	88,82	▲ 1,57%	▲ 14,2%
Индексы Московской биржи			
ММВБ	2 185,00	▲ 0,86%	▼ 42,3%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	606,13	▼ 0,14%	▲ 2,8%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	490,54	▼ 0,07%	▲ 7,0%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	7,50	- 2,6	- 37
ОФЗ 2Y	7,91	- 0,0	- 47
ОФЗ 5Y	9,25	- 0,9	+ 79
ОФЗ 10Y	10,33	- 1,2	+ 191
Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 2Y	4,52	- 0,5	+ 379
UST 10Y	3,81	- 1,7	+ 230
Германия 10Y	2,02	+ 3,9	+ 220
Франция 10Y	2,49	+ 3,3	+ 229
Испания 10Y	3,01	+ 2,2	+ 241
Италия 10Y	3,94	+ 2,1	+ 276

Кривая UST



Кривая ОФЗ



НОВОСТИ

ММК начнет размещение замещающих облигаций 24 ноября

В ближайшее время список замещающих облигаций пополнят бонды еще одного эмитента – ММК. Ранее, в октябре, совет директоров ММК одобрил размещение облигаций, замещающих выпуск долларовых еврооблигаций со ставкой купона на уровне 4,375% годовых и погашением в 2024 году. Советом директоров было одобрено размещение до 500 тыс. облигаций.

Русгидро сегодня провел сбор заявок на новый выпуск облигаций серии БО-П07

Сегодня, 22 ноября, Русгидро собрал заявки на новый выпуск облигации на 20 млрд руб. со сроком обращения 3 года. Размещение запланировано на 25 ноября 2022 г. Финальный ориентир купона был установлен на уровне 9,0%, что соответствует доходности 9,20%. Спрэд по выпуску к G-curve на 15:20 составил около 90 б.п.

На текущий момент у компании в обращении 3 классических выпуска облигаций, торгующихся с премией к G-curve не выше 80 б.п. Новый выпуск облигаций эмитента предлагает более интересную доходность по сравнению с другими обращающимися выпусками, однако при инвестировании в облигации Русгидро необходимо учитывать ограниченную ликвидность некоторых выпусков компаний.

Минфин будет использовать ОФЗ как основной источник финансирования дефицита бюджета – А. Силуанов

Сегодня министр финансов А. Силуанов заявил, что при наличии спроса Минфин РФ продолжит привлекать денежные средства на рынке для финансирования дефицита бюджета. Средства ФНБ, по словам Силуанова, используются для инвестиций, развития экономики, проектов.

С середины сентября Минфин РФ уже разместил на аукционах ОФЗ 1,27 трлн руб., при этом основной объем размещения приходился на «флоутеры». Так на последнем аукционе Минфину РФ удалось привлечь «флоутер» 29022 на рекордные 750 млрд руб. Поддержку финансовому рынку в рамках аукционов оказал и ЦБ РФ, который в начале ноября через РЕПО разместил в банках почти 1,5 трлн руб.

Завтра Минфин РФ планирует снова выйти с тремя аукционами по размещению ОФЗ серии 26240, 29021 и 52004.

ПЕРВИЧНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Эмитент/Выпуск	Объем, млн руб. (если не указано иное)	Дата открытия книги / размещения	Ориентир по купону (доходности)	Купон. период (дней)	Срок до погашения (оферты)	Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА)
ПАО «РусГидро», БО-П07	20 000	22.11.22 / 25.11.22	Финальные ориентир по ставке купона – 9,0%, доходность 9,2%	182 дня	3 года	AAA(RU) / -
АО «Атомэнергопром», 001P-02	9 000	1-я декада декабря 2022 г	Доходность не выше G-curve на сроке 3 лет + не выше 120 б.п. (не выше 9,58%)	182 дня	3 года	- / ruAAA
ООО «АгроКубань Ресурс», 001P-01	3 000	вторая половина ноября	Ориентир по купону: G-curve на сроке 3 лет + не выше 350 б.п. (не выше 11,88%)	182 дня	3 года	- / ruA-
АО «Синара-ТМ», 001P-3	5 000	Ноябрь 2022	Ориентир будет объявлен позднее	91 день	5 лет (3 года)	A(RU) / ruA

«ЗАМЕЩАЮЩИЕ» ОБЛИГАЦИИ

Данные 22.11.2022 на 16:30 (мск)

Не является инвестиционной рекомендацией

Эмитент	ISIN "замещаемого" выпуска	ISIN "замещающего" выпуска	Название "замещающего" выпуска	Валюта	Объем "замещающего" выпуска, млн USD	Погашение	Доходность, % годовых	Изменение, б.п.	Дюрация, лет
Газпром	XS0191754729	RU000A105A95	ГазпромКЗД	USD	534,0 млн USD	28.04.2034	8,16	- 10	7,5
	XS1585190389	RU000A1056U0	ГазпромКЗО	USD	304,4 млн USD	23.03.2027	5,41	- 14	3,9
	XS1592279522	RU000A1059A6	ГазпромКЗ1	GBP	293,6 млн GBP	06.04.2024	5,47	- 80	1,4
	XS 1521035573	RU000A105BL8	ГазпромКЗЕ	EUR	1 000 млн EUR	17.11.2023	7,13	+ 49	1,0
Лукойл	XS0919504562	RU000A1059M1	ЛУКОЙЛ 23	USD	562,7 млн USD	24.04.2023	4,64	+ 235	0,4
	XS1514045886	RU000A1059N9	ЛУКОЙЛ 26	USD	315,8 млн USD	02.11.2026	4,71	- 89	3,6
	XS2401571448	RU000A1059P4	ЛУКОЙЛ 27	USD	257,4 млн USD	26.04.2027	5,37	+ 0	4,2
	XS2159874002	RU000A1059Q2	ЛУКОЙЛ 30	USD	287,3 млн USD	06.05.2030	6,15	- 1	6,5
	XS2401571521	RU000A1059R0	ЛУКОЙЛ 31	USD	254 млн USD	26.10.2031	4,54	- 123	7,6
Металлоинвест	XS2400040973	RU000A105A04	МЕТАЛИН028	USD	364,2 млн USD	22.10.2028	6,57	+ 0	5,4
ПИК-Корпорация	XS2010026560	RU000A105146	ПИК К 1P5	USD	395 млн USD	19.11.2026	8,23	+ 6	3,6
Совкомфлот	XS2325559396	RU000A105A87	Совкомфлот, ЗО-2028	USD	317,8 млн USD	26.04.2028	6,86	- 90	4,9

ОБЛИГАЦИИ В ЮАНЯХ НА МОСБИРЖЕ

Краткое наименование	ISIN	Отрасль	Купон, % год.	Дох-ть к погашению (оферте), % годовых	Измене ние, б.п.	Дюра-ция, лет	Оферта	Погашение	Цена закрытия
ЕАБР ПЗ-04	RU000A105EV1	Банки	3,5	3,90	+ 0	2,85		07.11.2025	99,00
МЕТАЛИН1P1	RU000A1057A0	Черная металлургия	3,1	3,14	+ 32	1,76		13.09.2024	100,00
МЕТАЛИН1P2	RU000A1057D4	Черная металлургия	3,7	3,69	+ 0	4,39		10.09.2027	100,24
Полюс Б1P2	RU000A1054W1	Добыча драгоценных металлов	3,8	4,06	+ 5	4,36		24.08.2027	99,20
РУСАЛ 1P1	RU000A105C44	Цветная металлургия	3,75	3,78	+ 0	2,33		24.04.2025	100,00
РУСАЛ БО05	RU000A105104	Цветная металлургия	3,9	3,87	+ 17	1,63	05.08.2024	28.07.2027	100,20
РУСАЛ БО06	RU000A105112	Цветная металлургия	3,9	3,62	+ 77	1,63	05.08.2024	28.07.2027	101,75
СегежаЗР1R	RU000A105EW9	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	4,15	3,90	+ 5	2,80	10.11.2025	22.10.2037	101,00

НАШ ВЫБОР

Данные 22.11.2022 на 16:30 (мск)

Не является инвестиционной рекомендацией

Уровень кредитного риска	Краткое наименование	ISIN	Отрасль	Купон	Доход к погашению (оферте)	Изменения, б.п.	Дюрация, лет	Оферта	Погашение	Цена закрытия
--------------------------	----------------------	------	---------	-------	----------------------------	-----------------	--------------	--------	-----------	---------------

Низкий уровень риска - дюрация от 1 года до 1,5 лет

Низкий	Роснфт1P4	RU000A0JXQK2	Нефтегазовая отрасль	8,7%	9,0%	▲ 70,0	0,43	27.04.2023	22.04.2027	100,20
Низкий	РЖД-32 обл	RU000A0JSGV0	Железнодорожный транспорт	8,1%	8,3%	▼ 9,0	0,60	07.07.2023	25.06.2032	101,00
Низкий	ТрнфБО1P3	RU000A0JWPW1	Трубопроводный транспорт	9,5%	7,7%	▼ 1,0	0,67		03.08.2023	101,24
Низкий	АльфаБО-21	RU000A0ZYBM4	Банки	5,9%	9,0%	▲ 47,0	0,86	07.10.2023	13.10.2032	98,00
Низкий	ФПК 1P-04	RU000A0ZZRK1	Железнодорожный транспорт	8,9%	7,4%	▼ 165,0	0,90	25.10.2023	18.10.2028	100,00
Низкий	МТС 1P-07	RU000A100238	Связь и телекоммуникация	8,7%	8,1%	▼ 6,0	1,12		23.01.2024	100,84
Низкий	ТрнфБО1P5	RU000A0JXC24	Трубопроводный транспорт	9,3%	8,3%	▲ 8,2	1,11		26.01.2024	100,82

Низкий уровень риска - дюрация от 1,5 до 3,5 лет

Низкий	ГПБ001P11P	RU000A100HH4	Банки	8,2%	8,7%	▲ 11,0	1,49		01.07.2024	99,70
Низкий	ПСБ 3P-07	RU000A103PE8	Банки	8,2%	8,8%	▼ 32,0	1,69		10.09.2024	98,75
Низкий	МТС 1P-10	RU000A100HU7	Связь и телекоммуникация	8,0%	9,0%	▲ 4,0	2,34		25.06.2025	98,50
Низкий	ГазпромБ23	RU000A0ZZET0	Нефтегазовая отрасль	8,1%	8,9%	▼ 4,0	2,39	22.07.2025	23.06.2048	98,39
Низкий	РЖД Б01P2R	RU000A0JXQ44	Железнодорожный транспорт	8,5%	9,2%	▼ 2,0	3,00	16.04.2026	02.04.2037	98,47
Низкий	ФСК ЕЭС 001P-06R	RU000A105559	Электроэнергетика	8,7%	9,6%	▼ 8,0	3,02	31.08.2026	18.08.2032	98,07

Средний уровень риска - дюрация до 3 лет

Средний	ДетМир БО5	RU000A1015A8	Специализированная розничная торговля	7,3%	17,3%	▼ 44,0	0,04	06.12.2022	01.12.2026	99,63
Средний	РУСАБрБ1P2	RU000A100KL0	Цветная металлургия	8,6%	9,3%	▼ 31,0	0,17	23.01.2023	28.06.2029	99,85
Средний	МТС-Банк01	RU000A1034T9	Банки	7,5%	9,3%	▼ 6,0	0,48		24.05.2023	99,20
Средний	УрКаПБО4P	RU000A0ZZ9W4	Удобрения	7,7%	8,8%	▲ 33,0	0,53		09.06.2023	99,70
Средний	ПИК К 1P4	RU000A103C46	Строительство	8,2%	10,1%	▼ 11,0	0,59		30.06.2023	99,04
Средний	Систем1P11	RU000A100N12	Холдинги	9,4%	9,7%	— 0,0	0,65	24.07.2023	16.07.2029	99,94
Средний	ГТЛК 1P-03	RU000A0JXE06	Лизинг и аренда	11,0%	10,4%	▲ 37,0	1,13	01.02.2024	22.01.2032	101,47
Средний	Сегежа2P3R	RU000A104FG2	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	10,9%	9,7%	▲ 1,0	1,11	24.01.2024	07.01.2037	101,74
Средний	РЕСОЛизБП7	RU000A100XU4	Лизинг и аренда	8,7%	10,9%	▼ 3,0	1,76		11.10.2024	96,58
Средний	ЛК Европлан, 001P-05	RU000A105518	Лизинг и аренда	10,5%	9,9%	▼ 22,0	2,30		27.08.2025	101,56

Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет

Высокий	Джи-гр 2P1	RU000A103JR3	Строительство	10,6%	15,6%	▼ 4,0	0,95		12.08.2024	96,15
Высокий	ЯТЭК 1P-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,2%	11,3%	▼ 4,0	1,64		07.04.2025	96,98
Высокий	СамолетP10	RU000A103L03	Строительство	9,2%	11,8%	▼ 14,0	1,59		21.08.2024	96,39

#РСХБ Инвестиции

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Генеральная лицензия на осуществление банковских операций № 3349 (выдана Банком России 12.08.2015).

Лицензия на осуществление брокерской деятельности (выдана Федеральной службой по финансовым рынкам от 19.05.2005 №077-08455-100000).

Представленные в настоящем документе сведения носят исключительно информационный характер, оценки и мнения выражены с учетом ситуации на дату публикации документа. Настоящий документ не является предложением по покупке либо продаже финансовых инструментов и не должен рассматриваться как рекомендация к действиям.

Представленная информация не может рассматриваться в качестве гарантий или обещания будущей доходности вложений. Представленная информация, мнения и оценки подготовлены на основе публичных источников, которые рассматриваются Банком как надежные. Однако за достоверность предоставленной информации АО «Россельхозбанк» ответственности не несет.

Информация и мнения, содержащиеся в настоящем документе, если прямо не указано иное, представлены АО «Россельхозбанк» на соответствующую дату. Банк оставляет за собой право по своему усмотрению без предварительного уведомления клиентов изменять либо не актуализировать информацию и мнения, содержащиеся в данном документе. Клиентам не следует полагаться исключительно на содержание данного документа в ущерб проведению собственного анализа. Банк, его аффилированные лица и сотрудники не несут ответственности за использование данной информации, за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования представленной в настоящем документе информации, а также за ее достоверность. Банк не дает гарантий или заверений и не принимает какой-либо ответственности в отношении финансовых результатов, полученных на основании использования информации, содержащейся в настоящем документе. Стоимость инвестиций может как уменьшаться, так и увеличиваться, и клиент может в конечном счете не получить первоначально инвестированную сумму.

АО «Россельхозбанк» не несет ответственности перед клиентом за финансовые потери, являющиеся результатом изменения рыночных котировок, изменения курса валют, дефолта эмитента ценных бумаг и иных рыночных факторов.

АО «Россельхозбанк» не осуществляет деятельность по инвестиционному консультированию, не является инвестиционным советником и не предоставляет индивидуальных инвестиционных рекомендаций в рамках Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг». Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в документе, могут не соответствовать инвестиционному профилю клиента и его инвестиционным целям (ожиданиям). Определение соответствия финансового инструмента либо операции интересам клиента, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустим риска является задачей клиента. Банк не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном документе, и не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Средства, инвестированные в рамках заключенных с Банком соглашений об оказании брокерских услуг и/или соглашений об оказании брокерских услуг с использованием индивидуального инвестиционного счета, не застрахованы в соответствии с Федеральным законом «О страховании вкладов в банках Российской Федерации» от 23.12.2003 № 177-ФЗ.

Клиент должен учитывать возможные риски, сопряженные с осуществлением операций на финансовых рынках. Все основные риски описаны в Приложениях 12.1 -12.4 к Регламенту оказания брокерских услуг АО «Россельхозбанк» № 15-Р, с которыми можно ознакомиться на официальном сайте Банка по адресу www.rshb.ru в разделе «Брокерское обслуживание». До совершения сделок с финансовыми инструментами клиентам следует ознакомиться с указанными документами, описывающими основные риски при инвестициях на финансовом рынке.

Всю информацию об условиях предоставления продуктов и услуг Банка, а также о тарифах клиент может получить на официальном сайте Банка по адресу www.rshb.ru, а также в офисах Банка.

Настоящим АО «Россельхозбанк» информирует о возможном наличии конфликта интересов при предложении упомянутых в документе продуктов, услуг, финансовых инструментов, который может возникать ввиду совмещения Банком различных видов профессиональной деятельности на финансовых рынках, а также тем, что Банк является эмитентом ценных бумаг. При урегулировании возникающих конфликтов интересов Банк руководствуется интересами своих клиентов.

Все права на представленную информацию принадлежат АО «Россельхозбанк». Данная информация не может воспроизводиться, передаваться и распространяться без предварительного письменного разрешения АО «Россельхозбанк».

©2021 АО «Россельхозбанк». Все права защищены.

